

二、國內經濟及通膨展望

本(2026)年第1季輸出、民間投資與民間消費暢旺，帶動台灣經濟成長 14.55%，優於預期，且預估人工智慧(AI)與高效能運算(High Performance Computing, HPC)等新興應用科技商機續發酵，上半年經濟成長率將達 12.74%。展望下半年，AI 所帶動的輸出與民間投資，仍係支撐台灣經濟成長之關鍵動能。由於國際主要雲端服務供應商(cloud service provider, CSP)上修本年資本支出規模，且主要國家亦積極投入 AI 基礎設施，預期 AI 需求續強。同時，AI 發展重心由模型訓練(training)逐步擴展至推理(inference)，加速代理式 AI (Agentic AI)、邊緣 AI (Edge AI)、實體 AI (Physical AI)等場域應用，加以 AI 伺服器新架構量產，均帶動高階製程與 AI 關鍵零組件等需求擴增，支撐台灣下半年輸出成長；此外，高階製程、先進封裝與 AI 關鍵零組件產能緊俏，國內相關業者陸續擴增產線、廠房與優化製程，增添民間投資動能，加以預期民間消費成長態勢延續，維繫下半年經濟成長表現，惟因上(2025)年下半年比較基期已高，預估下半年經濟成長率為 6.50%。整體而言，本行將本年經濟成長率預測值由前次(3 月)之 7.28%，上調至 9.45%。

物價方面，鑑於本年全年國際油價預測均值略為上修，我國進口物價續趨上揚，加以國內服務類通膨轉趨上升，預期下半年物價漲幅將大於上半年。本行將本年台灣消費者物價指數(CPI)年增率預測值由前次(3 月)的 1.80%略上修至 1.91%。

以下就本年國內經濟成長、物價情勢及展望，分別加以說明。

(一)全球 AI 基礎建設正處擴張期，可望帶動本年台灣經濟穩健成長

1. 本行預測本年經濟成長率為 9.45%，較前次預測值 7.28% 上調 2.17 個百分點(圖 1)，除第 1 季經濟成長率優於預期之外，主要考量美國四大 CSP 資本支出上調、廠商加碼在台擴產(廠)投資與民間消費優於預期等有利因素。

(1) 美國四大 CSP 擴建資料中心、採購 AI 伺服器，鞏固主導權，本年資本支出預估值上限由 2 月約 6,700 億美元調升至 7,250 億美元，年增 75% (圖 2)，加以 AI 應用由生成式 AI 推展至代理式 AI，帶動硬體需求，使具高階製程與先進封裝、伺服器代工或散熱解決方案優勢的台灣受益最大，可望續挹注相關供應鏈出口。

□ 受主要 CSP 擴大 AI 基礎設施競賽與代理式 AI 商業化等帶動，全球半導體進入上升週期¹(圖 3)，續支撐台灣出口與國內廠商資本支出。

(2) 載板等 AI 關鍵零組件與半導體高階產能吃緊，國內供應鏈業者積極擴廠或擴產；加以台灣科技業位居全球 AI 供應鏈核心地位，吸引國際大廠積極建立合作關係，並來台設點投資，增添民間投資成長動能。

圖 1 本年以來台灣經濟成長率預測路徑

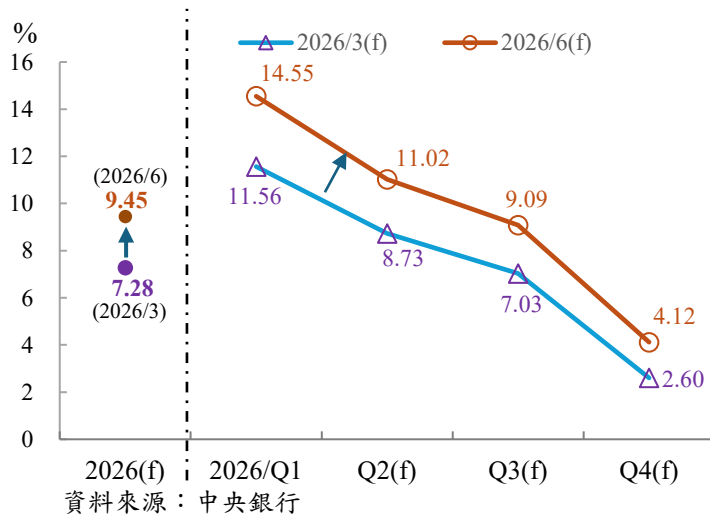


圖 2 美國四大 CSP*資本支出

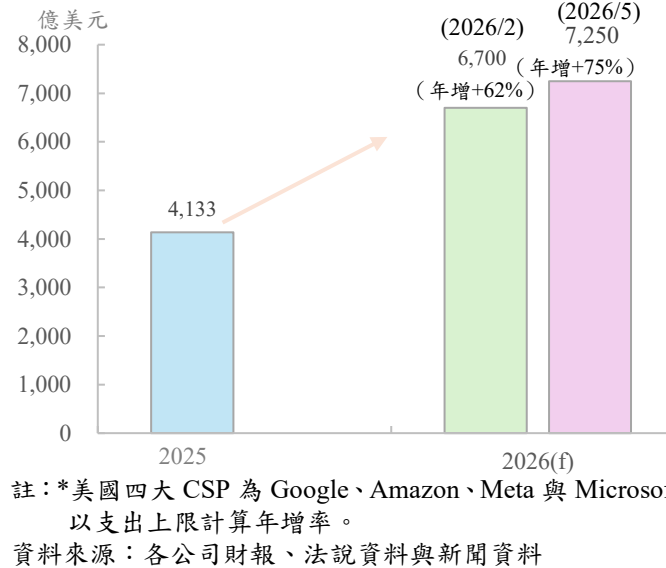
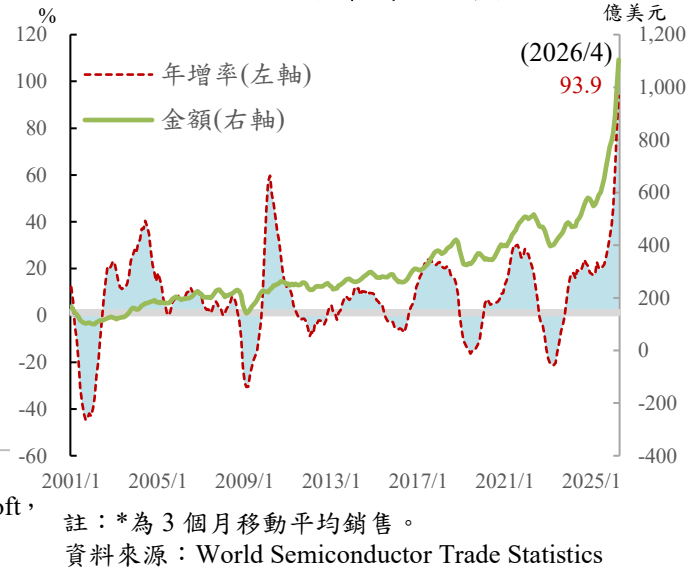


圖 3 全球半導體銷售*



¹ 過去半導體銷售循環週期平均約 3~4 年，本輪循環將優於歷史表現。

2. 全年淨外需與資本形成為支撐本年經濟成長的主要驅動力，分別貢獻 5.05 與 2.28 個百分點(表 1)。

表 1 本年台灣經濟成長率(yoy)及 GDP 各組成項目貢獻之預測值

單位:%;百分點

	經濟成長率 (%) =(a)+(b)+(c)+(d)	各項貢獻(百分點)									
		內需 =(a)+(b)+(c)	民間消費 (a)	政府消費 (b)	(c)	資本形成			(d)	國外淨需求	
						民間投資	公共投資*	存貨變動		輸出	(-) 輸入
上半年	12.74	4.31	1.95	0.42	1.93	1.41	0.20	0.33	8.44	20.10	11.66
下半年	6.50	4.47	1.07	0.81	2.60	1.44	0.09	1.06	2.03	9.96	7.93
全年	9.45	4.40	1.49	0.62	2.28	1.43	0.14	0.71	5.05	14.75	9.69

*: 包含公營事業與政府投資。

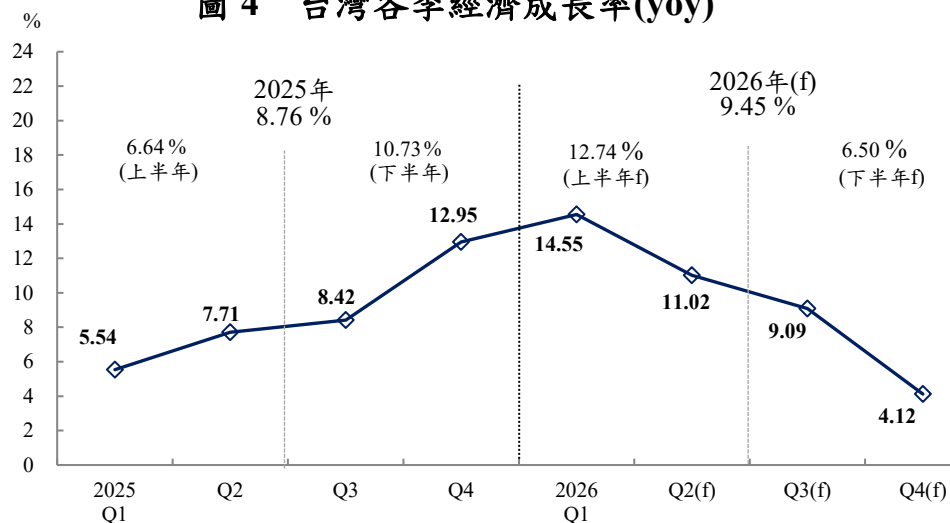
資料來源：中央銀行

3. 比較基期墊高，本年下半年經濟成長低於上半年。

(1) 新興應用科技及相關供應鏈之出口與投資趨勢延續，惟上年下半年比較基期已高，本年下半年經濟成長率(yoy)預測值為 6.50%，低於上半年之 12.74% (圖 4)。

(2) 經季節調整後實質 GDP 對上季增率折成年率之經濟成長率(saar)而言，本年景氣擴張動能穩定(圖 5)。

圖 4 台灣各季經濟成長率(yoy)



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

圖 5 台灣各季經濟成長率(saar)



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

(二)預期本年下半年台灣輸出持續成長；民間投資動能穩健，且民間消費成長態勢延續

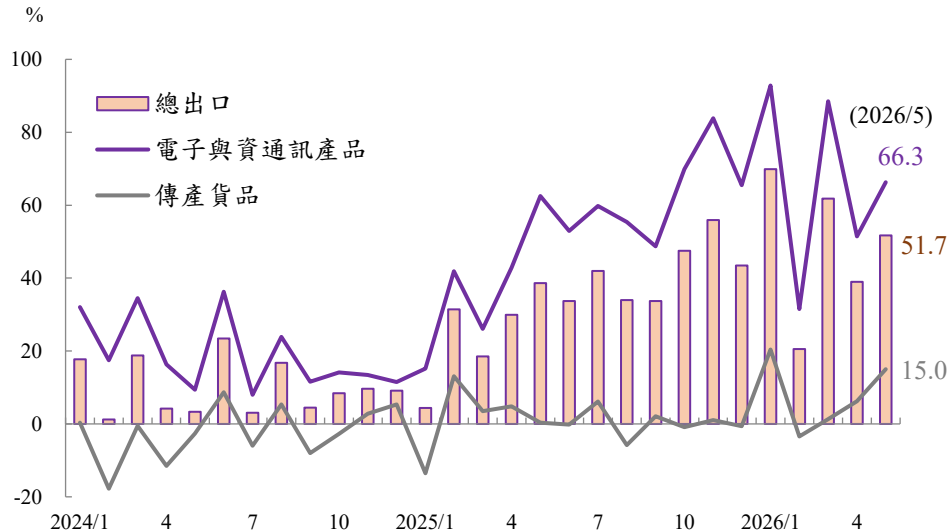
1. 下半年出口動能持續，全年輸出可望續呈雙位數成長

(1) 國際主要 CSP 擴大資本支出，加以各國亦積極推動主權 AI 與加速布建 AI 基礎建設，AI、HPC 及雲端資料服務等需求殷切，帶動台灣電子資通訊出口動能。

□ 本年5月商品出口年增率達51.7%。出口成長動能仍集中於電子資通訊產品；而傳產貨品雖受中國大陸低價傾銷加劇市場競爭、美國關稅政策等影響，惟近期成長動能回溫(圖6)。

□ 出口之地區別而言，美國續為台灣電子資通訊出口最大國(圖7)，係支撐出口表現之關鍵引擎。

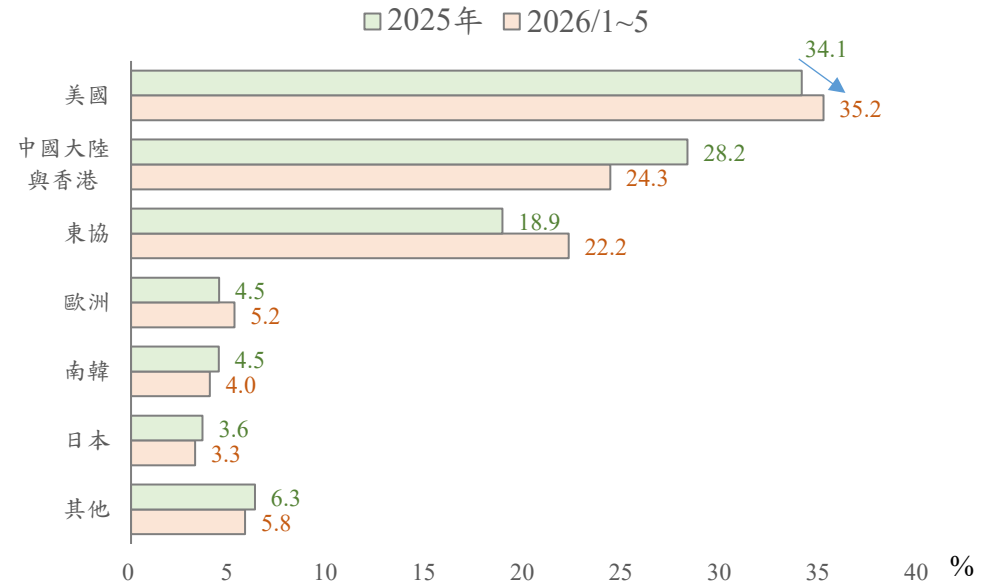
圖6 台灣總出口、電子產品及傳產貨品出口年增率
(以美元計價)



註：電子資通訊產品包括電子零組件加上資通與視聽產品；傳產貨品為除了動植物產品與油脂、調製食品、飲料及菸酒、電子零組件、資通與視聽產品、光學及精密儀器以外的產品。

資料來源：財政部

圖7 台灣電子資通訊產品出口之地區別占比
(以美元計價)



註：電子資通訊產品包括電子零組件加上資通與視聽產品。

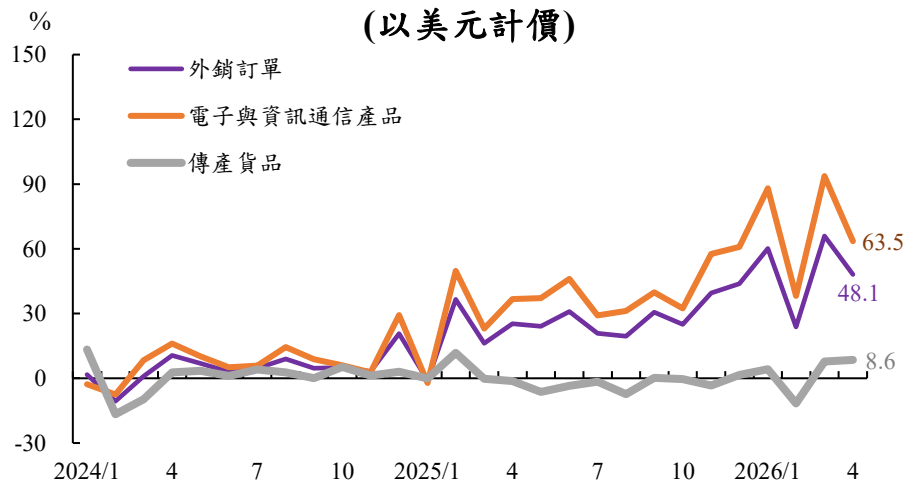
資料來源：財政部

(2) **AI 發展**正由模型訓練**轉向推理**，並加速朝「**代理式 AI**」、「**邊緣 AI**」(AI 手機與 PC)²等應用場域**拓展**，帶動算力與自研晶片(ASIC)³需求，以及**新一代 AI 伺服器**對硬體效能與使用量提升，預期關鍵**零組件需求倍增**⁴，加以國內半導體與伺服器等供應鏈具領導地位，且**高階製程及先進封裝產能陸續開出**，將**挹注台灣下半年出口成長動能**。

□ 4 月電子與資訊通信產品外銷訂單年增 63.5%，帶動整體**外銷訂單成長 48.1%** (圖 8)，加以本年以來，資訊通信產品國內生產比重提高⁵，**維繫下半年台灣出口成長**。

(3) 綜合前述有利因素，且考量下半年比較基期墊高，本行預測本年上半年實質輸出成長率為 27.86%，高於下半年之 13.34%，全年為 20.05% (圖 9)。

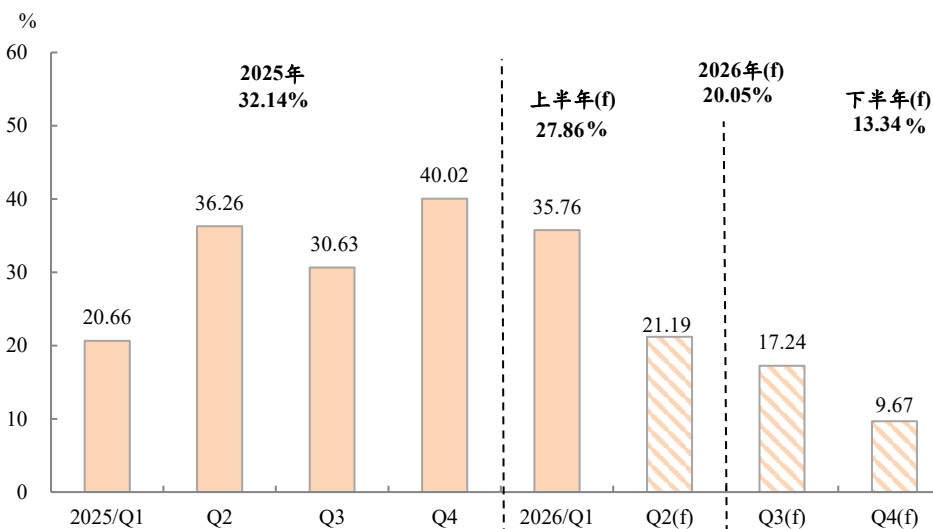
圖 8 台灣外銷訂單金額年增率
(以美元計價)



註：電子與資訊通信產品為電子產品加上資訊通信產品；傳產貨品主要包括化學、塑橡膠、紡織品、基本金屬、機械、電機及運輸工具。

資料來源：經濟部

圖 9 台灣實質輸出成長率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

² 代理式 AI 經授權後，可自行採取行動、決策等，以達成最終目標；邊緣 AI 指 AI 模型在手機、物聯網裝置等終端設備上運行。

³ 目前 CSP 巨頭皆投入自研晶片發展，如 Google 的 TPU。ASIC (Application Specific Integrated Circuit) 為特定任務訂製之晶片，可提高運算效率與降低成本、耗能。隨著 AI 應用多樣化與專業化，ASIC 需求亦提升。

⁴ 如 Vera Rubin 架構預計下半年推出，其對硬體效能及使用量提升，相關封測、載板、散熱與電源管理等供應鏈需求將大增。

⁵ 資訊通信產品外銷訂單的國內生產比重由上年之 25.9% 升至本年 1~4 月之 29.9%；電子產品則維持 6 成以上之國內生產比重。

2. 廠商深化在台投資，預期下半年及全年民間投資動能穩健

(1) 半導體供應鏈**維持製程領先優勢**，續**擴充高階產能**、**研發支出**，加以 AI 等新興科技應用擴增，相關供應鏈仍供不應求，國內封裝測試、載板與伺服器等**廠商提高資本支出**⁶以擴充產能，以及**國際大廠續加碼對台投資**⁷，均**增添民間投資動能**。

□ 本年5月半導體設備購置力道續增，進口年增率為22.4%，而資本設備進口成長54.7% (圖10)。

□ 本年4月**投資財生產指數**續呈**雙位數成長**(圖11)，民間投資動能延續。

(2) 國人出國旅遊、AI 產品空運需求暢旺，**航空業擴編客、貨機隊**，有利**推升民間投資動能**。

□ 本年第1季運輸工具投資同步走揚，年增8.47%。

圖 10 台灣資本設備與半導體設備進口年增率

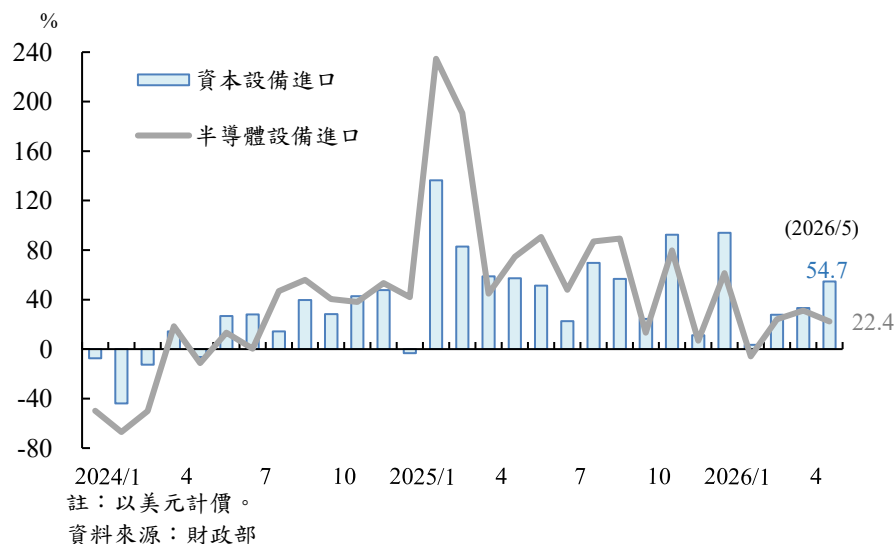
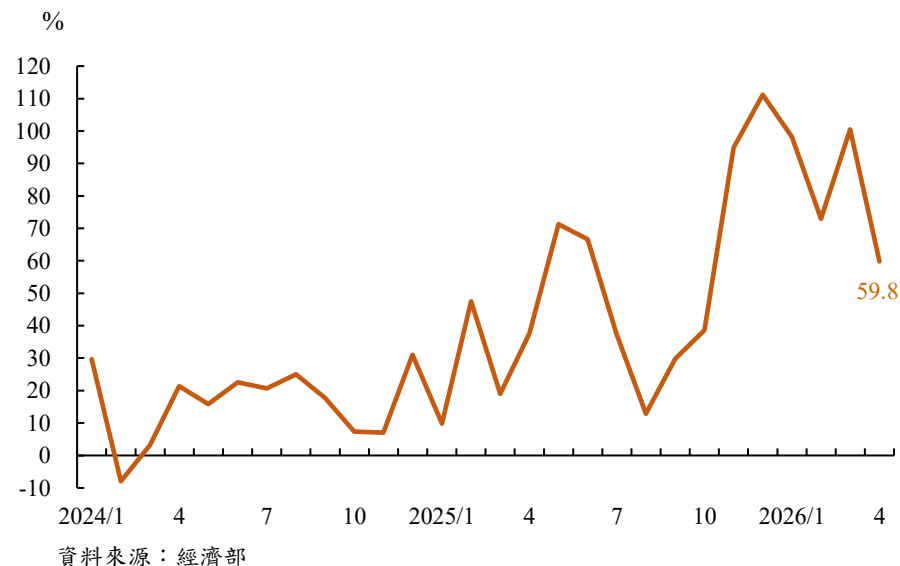


圖 11 台灣投資財生產指數年增率



⁶ 本年台積電資本支出預估為520億~560億美元，目前偏向上限；日月光、力成、京元電等封裝廠商投資上看新台幣3,687億元，較2月預估高414億元。

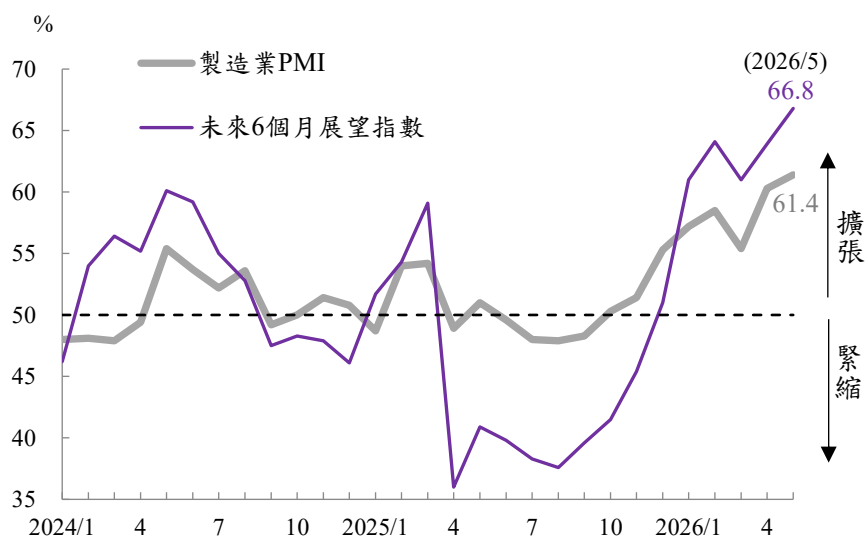
⁷ 如5月AMD宣布投資台灣100億美元，確保下半年AI機櫃產能順利開出，甚至滿足未來三年產能需求；Google本年加碼新台幣270億在台擴建資料中心。

(3) 因 **AI 與半導體需求擴張**，廠商對**經濟前景展望續佳**，有助激勵業者投資意願，**挹注下半年民間投資擴增**。

□ 各產業看法雖分歧，惟受惠 AI 硬體需求帶動，5 月**製造業 PMI** 與**未來 6 個月展望指數**續同步走升(圖 12)，並創近 5 年最強擴張。

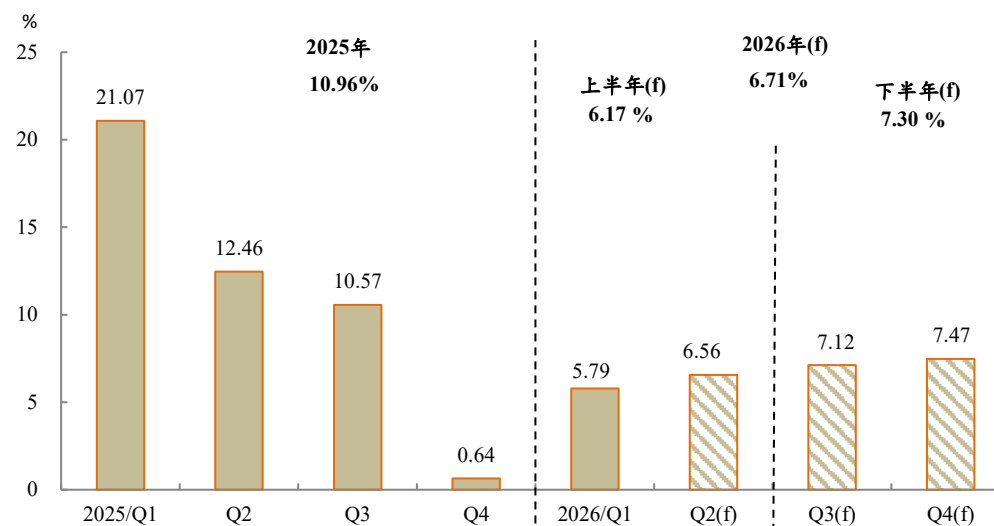
(4) 考量前述有利因素，本行預測本年上、下半年實質民間投資成長率分別為 6.17%與 7.30%，全年為 6.71%(圖 13)。

圖 12 台灣製造業 PMI 與未來 6 個月展望指數



資料來源：國發會

圖 13 台灣實質民間投資成長率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

3. 景氣穩健、薪資成長，預期下半年民間消費動能延續，全年成長增溫

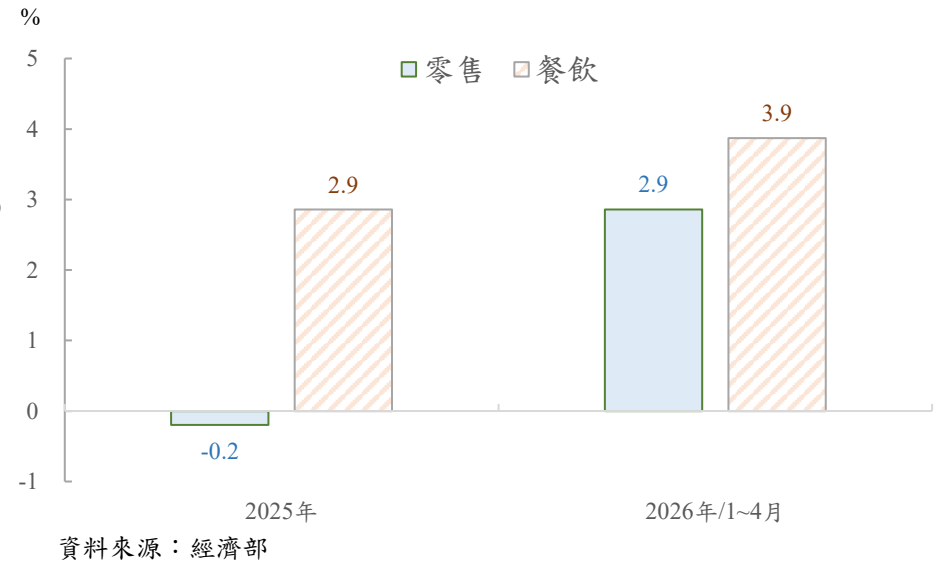
(1) 當前國內景氣、就業市場情勢穩定，薪資成長持續，以及上年上市櫃公司獲利成長，提高本年現金股利發放意願，挹注民眾可支配所得，加以股市交易熱絡，帶動金融服務手續費增加，均促進民間消費動能回升。此外，國人出國旅遊熱度不減⁸，亦有助活絡民間消費。

- AI 需求強勁，4 月景氣對策信號維持紅燈(圖 14)；另領先指標再度轉為上升，同時指標續呈上升，顯示國內景氣穩健。
- 薪資成長與娛樂展演增加，以及政府陸續推出國旅補助等有利因素，挹注餐飲與零售消費支出(圖 15)。本年 1~4 月餐飲與零售業營業額成長動能優於上年。

圖 14 台灣景氣對策信號



圖 15 台灣零售、餐飲業營業額年增率

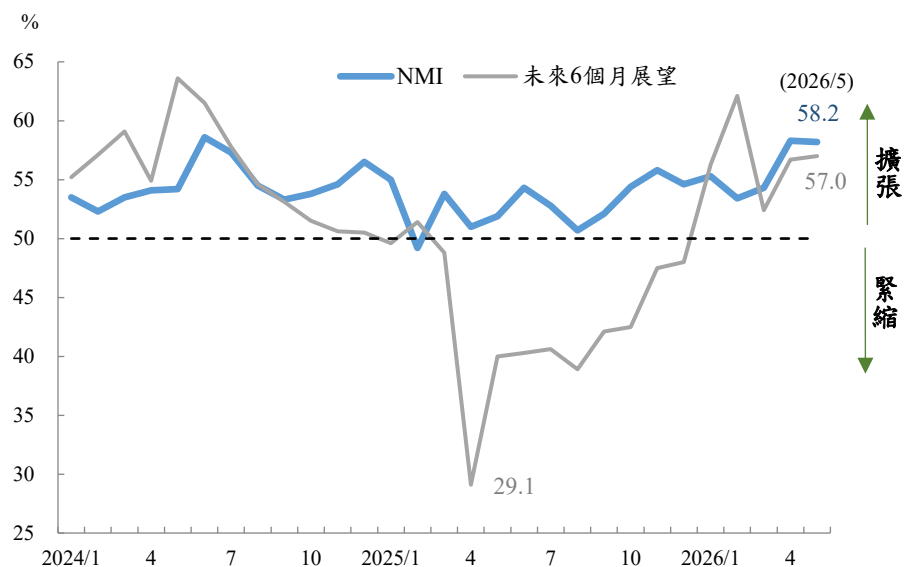


⁸ 國人出國旅行支出上升，民間消費增加，惟服務輸入同步提高，兩者相抵，對整體 GDP 並無影響。

(2) 內需服務業相關活動熱絡，非製造業採購經理人指數(NMI)與其未來6個月展望指數續處擴張(圖 16)，下半年內需擴增動能穩定。

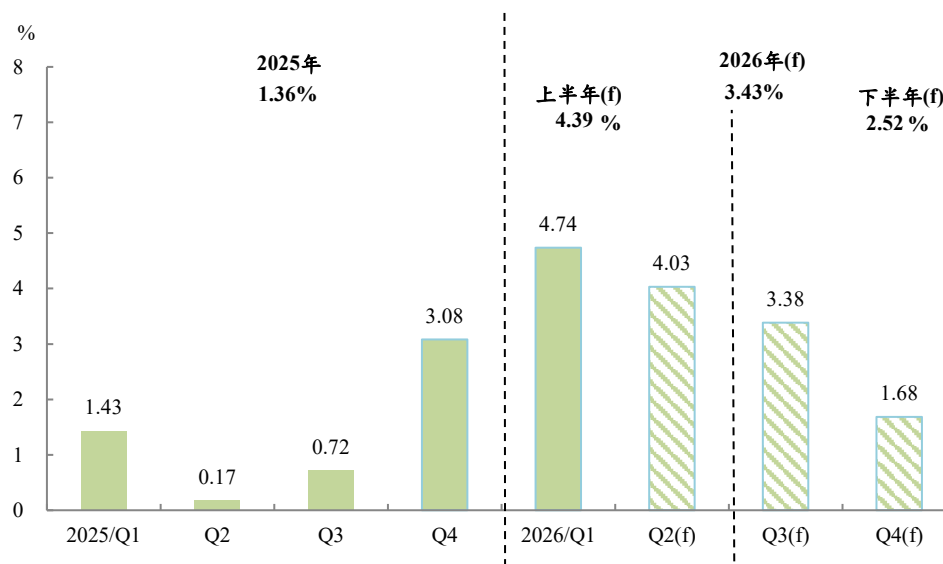
(3) 綜合前述因素，預測本年上、下半年實質民間消費成長率分別為 4.39%及 2.52%，全年則為 3.43% (圖 17)。

圖 16 台灣 NMI 與未來 6 個月展望指數



資料來源：國發會

圖 17 台灣實質民間消費成長率



註：f代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

4. 下半年經濟不確定性因素仍多，惟主要機構普遍上修本年台灣經濟成長率預測值

(1) 經濟不確定性因素

地緣政治與極端氣候推升全球通膨風險：近期美伊談判達成停火共識，惟荷姆茲海峽航運全面恢復尚需時日，復以中東能源生產設備有待修復，增添全球通膨與經濟之變數。另外，高溫、乾旱與天然災害等極端氣候事件頻仍，恐助漲糧食、燃料等價格，並透過製造、物流與原物料等成本傳遞，進一步加劇全球通膨壓力，抑制消費、企業投資意願，拖累全球經濟成長動能。

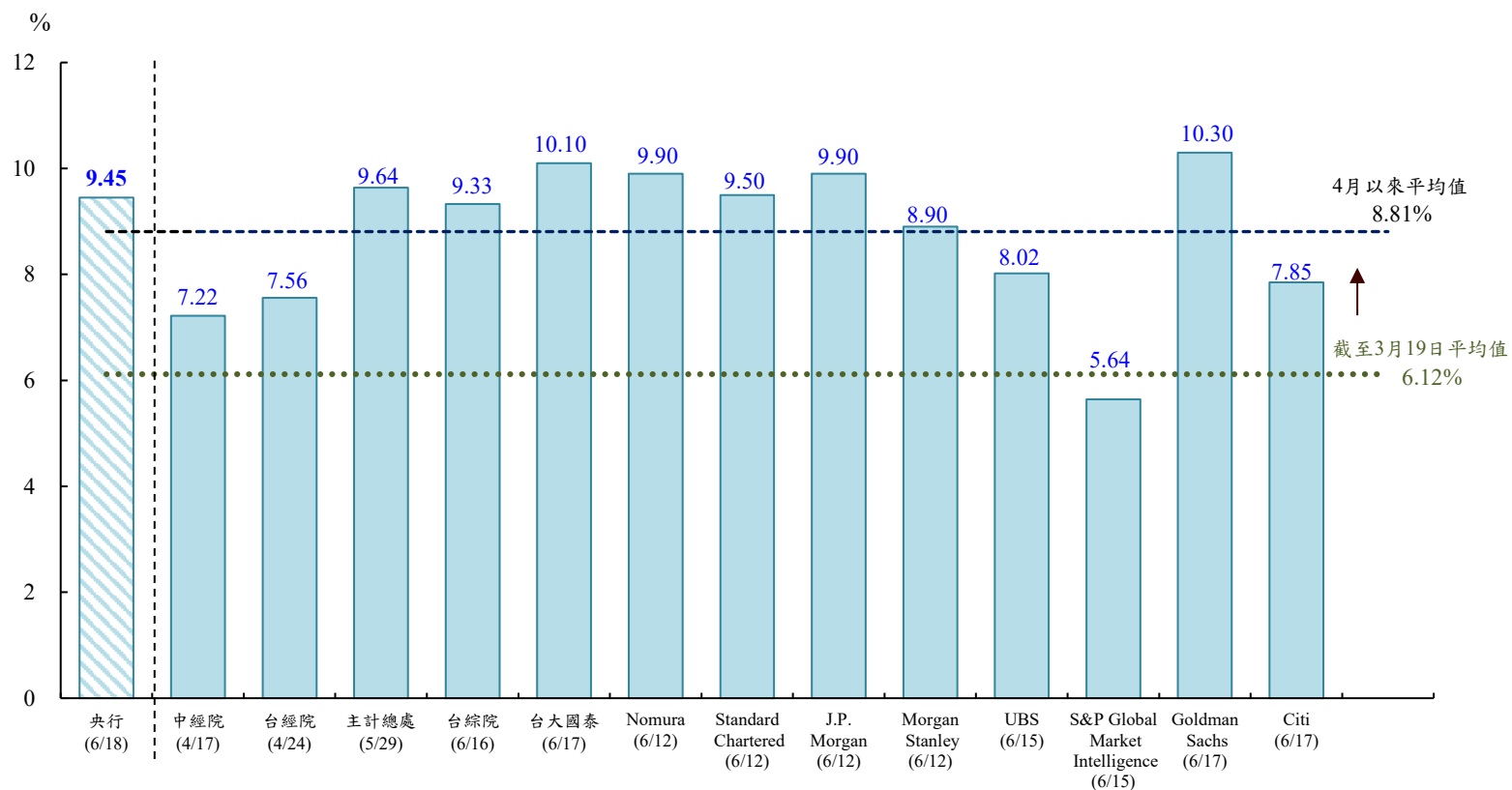
主要經濟體央行貨幣政策未來走向：中東衝突推升能源價格，並透過運輸與燃料成本轉嫁，恐擴散為廣泛之商品與服務價格上漲，加劇通膨風險，致主要經濟體貨幣政策立場趨於緊縮，進而削弱企業投資動能，亦牽動未來國際資金流向，影響全球股匯債市穩定。

AI 企業資本支出規模變化與股價重估價值之風險：主要 CSP 積極布建 AI 基礎建設，其資本支出規模的調整狀況，左右本年台灣出口成長幅度。此外，全球 AI 企業股價大漲，加以部分 AI 企業採特殊目的公司(SPV)表外融資、私募信貸，擴大槓桿，或彼此進行循環交易支援業務發展，若企業獲利無法支撐當前高估值，恐引發投資人情緒急遽反轉，該等股價面臨大幅修正風險，而影響全球金融市場穩定。

美國關稅等政策後續發展：2月美國基於《貿易法》第122條款對全球進口商品課徵的10%臨時關稅，已被美國國際貿易法庭裁定違法，並持續訴訟中。後續美國可能透過《貿易法》第301條款及《貿易擴張法》第232條款分別針對國家別及產品別加徵差異化關稅。美國關稅的後續發展以及各國與美方之貿易協定是否履行，亦增添全球經貿不確定性。

(2)電子資通訊製造業生產持續暢旺，當前國內外主要機構對本年台灣景氣展望多較3月樂觀，經濟成長率預測值介於5.64%~10.30%之間，平均值為8.81%(圖18)。

圖 18 國內外主要機構對本年台灣經濟成長率之預測



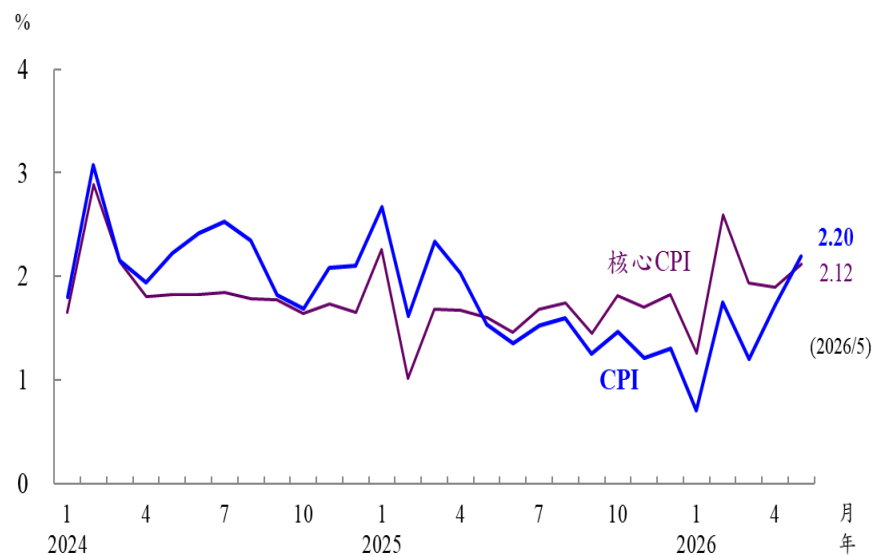
(三) 當前國內通膨仍屬溫和，本行上修本年 CPI 及核心 CPI 年增率預測值分別為 1.91%、1.90%

1. 當前國內通膨仍屬溫和

(1) 本年 3 月，農曆春節因素消失，CPI 年增率回降至 1.20%。嗣因**油料費漲幅逐漸擴大**，加以**機票價格**反映燃油附加費**調漲**，提升**運輸費**及**娛樂服務費**漲幅，**CPI 年增率回升**，至 5 月為 2.20%，係 2025 年 4 月以來新高(圖 19)；不含蔬果及能源之**核心 CPI** 年增率則為 **2.12%**。

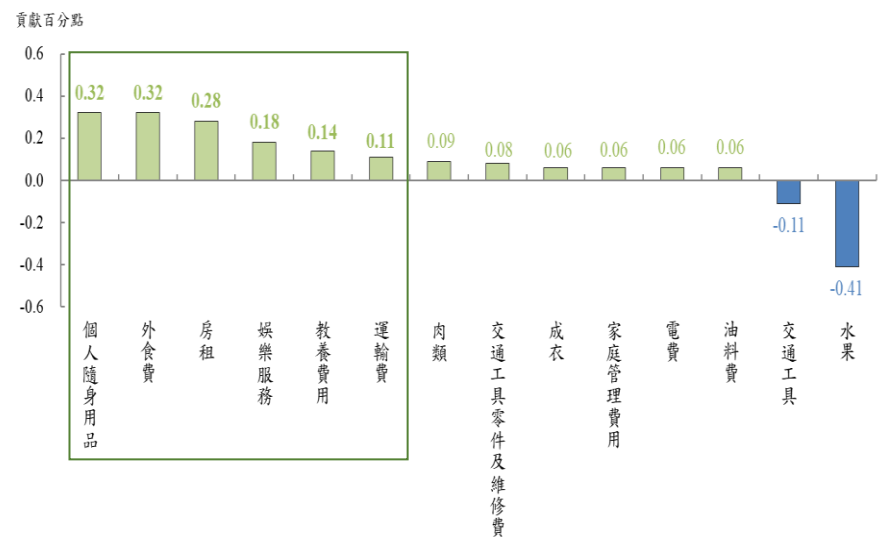
(2) 本年 1 至 5 月平均 **CPI** 年增率為 **1.52%**，上漲主因：(1)金飾、珠寶等**個人隨身用品價格上漲**；(2)**餐飲業者反映**食材、人事及租金等經營**成本調漲價格**，**外食費價格上漲**；(3)**房租調高**；(4)娛樂服務、教養費用及運輸費上漲(圖 20)。

圖 19 台灣 CPI 及核心 CPI 年增率



資料來源：主計總處

圖 20 本年 1 至 5 月台灣 CPI 年增率主要影響項目



年增率 15.46% 2.93% 1.87% 2.93% 2.62% 3.58% 3.78% 4.14% 1.66% 4.88% 5.74% 3.27% -2.55% -16.35%

資料來源：主計總處

2. 當前國內輸入性通膨壓力尚屬可控

(1) 本年以來，國內進口物價走升

□ 本年5月，以美元計價之進口物價年增率續升為17.21%，係2022年4月以來最高；以新台幣計價之進口物價年增率則升為22.33%，係1980年7月以來新高(圖21)。

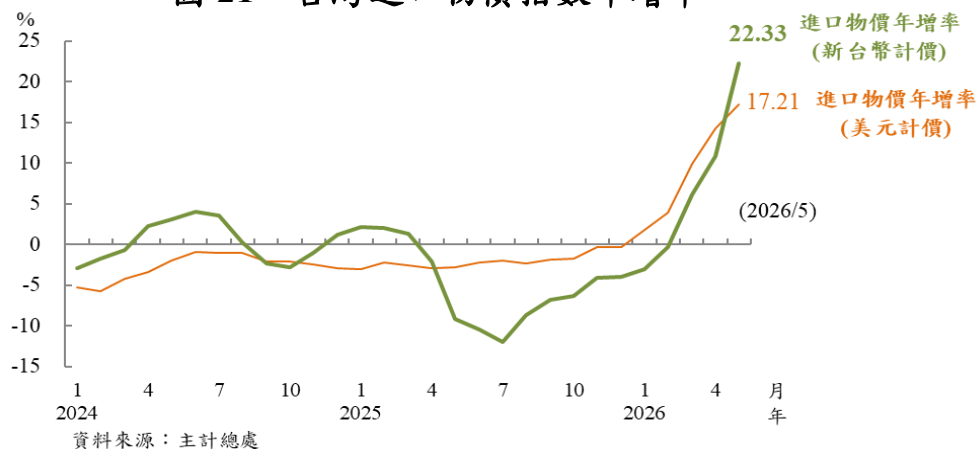
□ 本年1至5月以美元計價及新台幣計價之進口物價分別年增9.26%、6.94%。

(2) 國內進口物價攀升，主要受積體電路等電子零組件、原油等能源礦產品價格上漲影響；惟大多反映至出口物價，加以政府積極採穩定能源價格措施，國內輸入性通膨壓力尚屬可控。

□ 例如，本年5月積體電路等進口價格年增27.95%，惟大多反映至出口相關商品價格，國內相關電子消費品如電腦、行動電話等在CPI所占權數小(分別為1.21%、0.64%)，對CPI年增率影響有限(分別為+0.07、-0.05個百分點)。

□ 本年5月能源礦產品(含原油、天然氣等)進口價格年增56.60%，惟政府積極採能源價格穩定機制⁹等供給面措施，有效減輕國內通膨壓力。

圖 21 台灣進口物價指數年增率



⁹ 政府能源價格穩定機制如(1)落實油價雙緩漲機制及搭配專案緩漲機制吸收至少60%售價漲幅、(2)民生用天然氣與桶裝瓦斯及電價凍漲等。

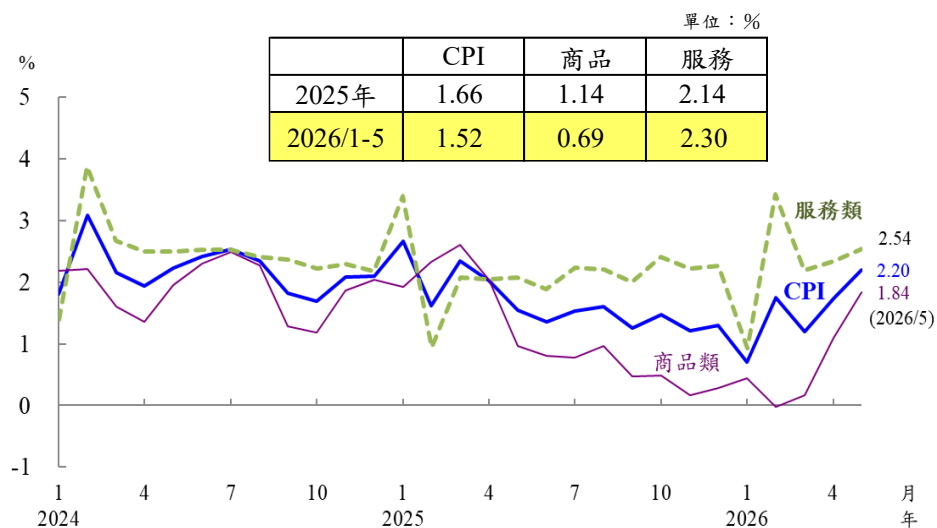
3. 本行略上修本年台灣 CPI 與核心 CPI 年增率預測值至 1.91%與 1.90%

(1) 鑑於本年全年國際油價預測均值略為上修¹⁰，我國進口物價續趨上揚，加以國內服務類通膨轉趨上升(圖 22)¹¹，本年台灣通膨壓力上升。惟同時考量政府積極採供給面措施¹²穩定國內物價，本行將本年 CPI 及核心 CPI 年增率預測值，分別由 3 月之 1.80%、1.75%略上修至 1.91%、1.90% (圖 23)。

□ 本行持續密切關注中東衝突之發展對國際油價及台灣通膨之影響。

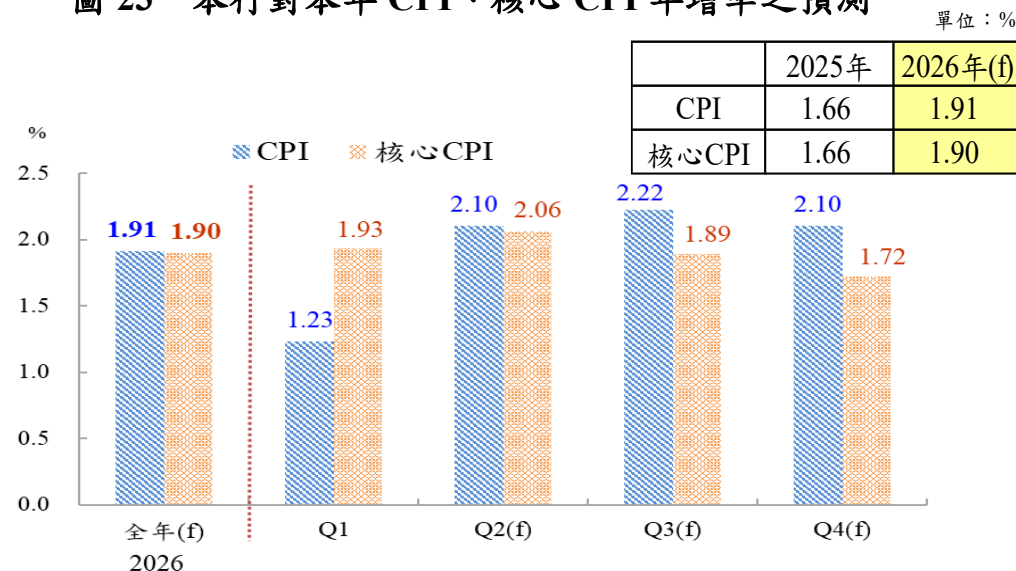
□ 地緣政治風險與天候因素係影響未來台灣通膨走勢之重大變數。

圖 22 CPI、商品類及服務類 CPI 年增率



資料來源：主計總處

圖 23 本行對本年 CPI、核心 CPI 年增率之預測



資料來源：中央銀行

¹⁰ 本年初至 6 月 15 日，布蘭特油價平均值為每桶 93.7 美元，隨近期美伊達成和平停火協議，預期國際油價回降，本行設定本年全年布蘭特油價平均值為每桶 90 美元，略高於本年 3 月本行理事會設定之每桶 85 美元。

¹¹ 由於國際油價高漲，大幅推升燃油附加費，國際機票及國外旅遊團費反映調漲售價，致國內服務類通膨轉呈上升趨勢。

¹² 政府採供給面措施，包括：(1)持續落實「亞鄰最低價」調整上限與「油價平穩措施」之油價雙緩漲機制；(2)搭配專案緩漲機制吸收至少 60%售價漲幅；(3)關鍵原物料稅負減徵措施持續延長至本年 9 月底，並擴大汽柴油貨物稅減徵幅度至 50%；(4)4 月起桶裝瓦斯貨物稅減徵 50%(例如，20 公斤桶裝瓦斯貨物稅每桶減徵 6.9 元)；(5)4 至 6 月民生用天然氣與桶裝瓦斯價格維持不變、4 至 9 月電價凍漲；(6)大眾運輸票價凍漲措施延長為 6 個月，以及計程車油價補助加碼(至 1 萬 5,000 元)；(7)強化民生商品(如塑膠袋)價格監測，防範不合理囤積漲價。

(2) 國內外主要機構對台灣本年 CPI 年增率預測值介於 1.80%至 2.10%，平均為 1.95% (圖 24)。

(3) Consensus Economics 每月發布之本年台灣 CPI 通膨率預測平均值，本年 3 月之前多介於 1.5%至 1.6%，4 月起升至 1.9%，5 月及 6 月則均維持在 1.9% (圖 25)。

圖 24 國內外主要機構對台灣本年 CPI 年增率預測值

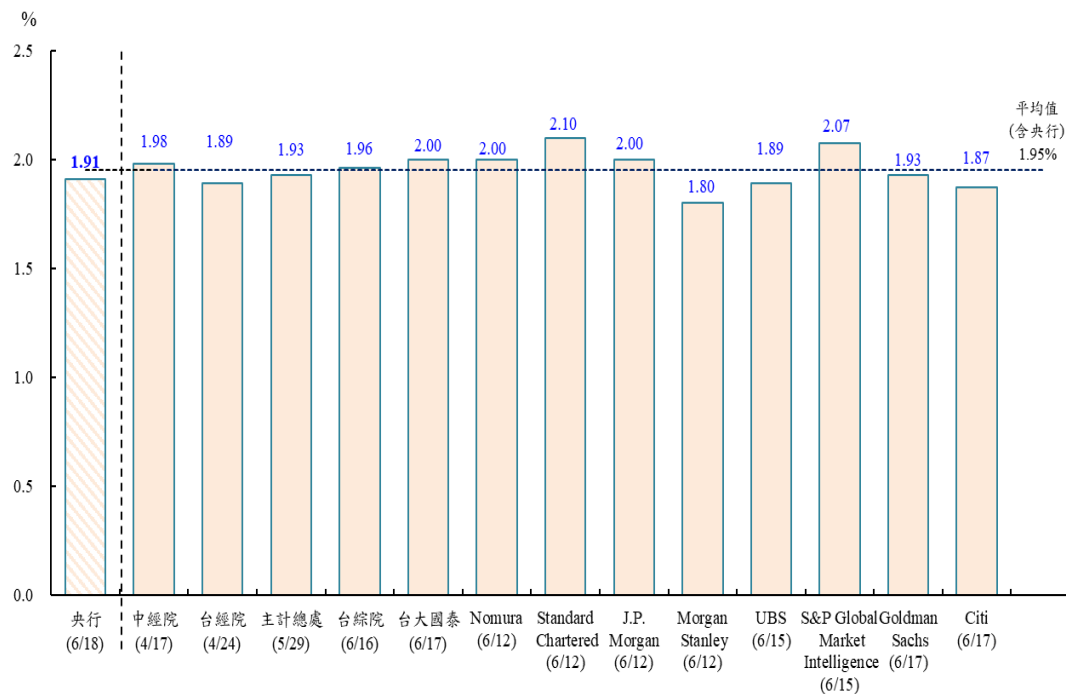
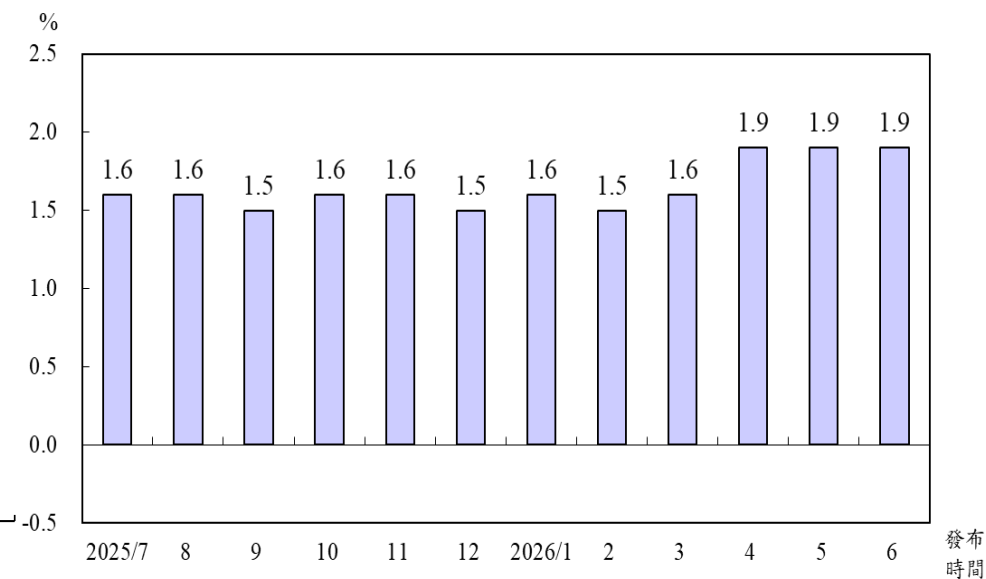


圖 25 近 20 家專業預測機構對台灣本年 CPI 通膨率之預測數平均



資料來源：Asia Pacific Consensus Forecasts, Consensus Economics Inc.